

## Stratégie d'investissement

YCAP Tactical Investment est un fonds multi actifs qui cherche à produire\*, une performance ajustée du risque, plus attractive que le marché des actions et des obligations internationales.

Pour satisfaire cet objectif, l'équipe de gestion s'appuie sur des modèles propriétaires visant à estimer le risque de marché et l'allocation qui en découle.

\*depuis le 1er septembre 2021

## Équipe de gestion

Hector Garrigue, CFA

Roberto Pacault, CFA

## Commentaire de gestion

Outre un surcroît momentané de volatilité, l'éclatement de la guerre entre Israël et le Hamas n'a finalement pas eu d'impact majeur sur les marchés dont l'orientation est restée dictée par les taux et les publications de résultats d'entreprises.

Les chiffres économiques publiés sur la période ont révélé peu de surprises et ont confirmé une poursuite de la décre inflationniste, un tassement de l'activité dans le secteur des services et une activité manufacturière exsangue, en particulier en Europe.

Sur le front des résultats, nous observons une nette distinction entre les entreprises américaines, dont les bénéfiques sont supérieurs aux attentes, et les entreprises européennes dont les résultats s'inscrivent en recul avec, de surcroît, des déclarations prudentes de la part de nombreux dirigeants.

Dans ce contexte, les marchés actions s'inscrivent en baisse sur le mois (MSCI World TR en USD : -2,9%), avec peu de différenciations géographiques et sectorielles mais une forte dispersion selon les tailles de capitalisation (MSCI World Large TR en USD : -2,5% vs. MSCI World Small TR en USD : -6,1%). Les taux longs souverains sont restés relativement stables en Europe (Allemagne 10 ans : -3 bps) mais sont nettement remontés aux États-Unis (taux à 10 ans : +36 bps), impactés par les craintes croissantes autour de la soutenabilité de la dette et par la forte résilience de la consommation. L'indice Bloomberg Global Aggregate en USD abandonne ainsi -0,8% sur le mois.

Sur le mois d'octobre, le fonds YCAP Tactical Investment baisse de -2,1% sous-performant légèrement son indice de référence\* (-1,9%) principalement du fait d'un biais de sélection négatif sur le compartiment actions. Sur le compartiment obligataire, les sous-pondérations du crédit et du Japon ont permis de compenser la plus forte exposition du fonds aux taux américains. L'exposition aux actions a été relevée en fin de mois, tandis que la durée a légèrement diminué pour s'établir à 2,9.

A noter que la déclaration du Président de Fed survenu le 1er novembre a entraîné un fléchissement prononcé des taux lesquels profitent au fonds au moment où nous écrivons ces lignes.

\*Indice composite : 50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged, rebalancé quotidiennement.

## Performance nette du fonds YCAP Tactical Investment (part A EUR)



NB : changement de la stratégie d'investissement en date du 1<sup>er</sup> septembre 2021. Indice composite (rebalancement quotidien) : 50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.

Catégorie d'action	Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)				
		Octobre	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe	
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	<b>-2,1%</b>	<b>-0,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>0,01</b>

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2013</b>	-0,3%	-0,4%	+0,4%	+1,0%	-1,4%	-3,1%	+2,0%	-0,8%	+0,9%	+2,7%	+1,0%	-0,4%	<b>+1,6%</b>
<b>2014</b>	-1,1%	+2,0%	+0,7%	+1,3%	+3,5%	+0,7%	+0,3%	+3,0%	-1,3%	-0,9%	+1,7%	-0,2%	<b>+10,2%</b>
<b>2015</b>	+2,0%	+2,0%	+0,2%	-0,0%	+0,2%	-3,8%	+0,4%	-3,8%	-0,3%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	<b>-5,7%</b>
<b>2016</b>	+1,2%	+1,2%	+1,0%	-0,0%	+0,2%	+2,9%	+2,8%	+0,3%	-0,0%	-2,0%	+0,9%	+2,1%	<b>+11,0%</b>
<b>2017</b>	-0,2%	+2,6%	+0,6%	+0,4%	+0,9%	-1,0%	+1,3%	+0,6%	-0,5%	+1,9%	+0,2%	+0,5%	<b>+7,5%</b>
<b>2018</b>	+0,3%	-4,5%	-1,0%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	+0,6%	+0,3%	-0,7%	-1,0%	+0,3%	+0,1%	<b>-6,3%</b>
<b>2019</b>	+1,5%	-0,2%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+2,9%	+1,3%	+1,8%	-0,6%	-0,5%	+0,0%	-0,1%	<b>+9,9%</b>
<b>2020</b>	+0,9%	-4,8%	-10,5%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+1,0%	-0,7%	+0,2%	-0,6%	+1,6%	+1,4%	<b>-8,0%</b>
<b>2021</b>	-0,6%	-1,2%	+0,6%	+0,8%	+0,7%	+0,3%	+0,5%	+0,5%	-2,1%	+1,8%	-0,7%	+1,7%	<b>+2,3%</b>
<b>2022</b>	-4,1%	-1,8%	+1,2%	-5,0%	-0,7%	-4,2%	+3,6%	-3,7%	-5,2%	+2,2%	+3,0%	-3,0%	<b>-16,9%</b>
<b>2023</b>	+3,2%	-2,2%	+3,0%	+0,7%	-0,3%	+1,7%	+1,1%	-1,1%	-3,8%	-2,1%			<b>-0,0%</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL SA

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.

Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015 Paris - France. RCS Paris B 524 396 348

Document réservé aux investisseurs professionnels

## Indicateurs de risque ex-ante sur 1 an

	Volatilité	VaR mensuelle 99%	Duration modifiée	Bêta actions
YCAP Tactical Investment	9,6%	-5,1%	2,8	0,70
Indice 50/50*	7,4%	-4,5%	2,7	0,54

\*50% MSCI World ESG Leaders EUR hedged + 50% Barclays Global Aggregate Developed Markets EUR hedged.  
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

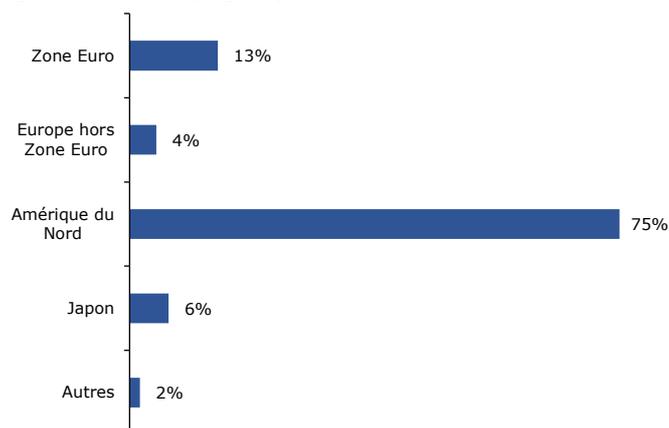
## Allocation par stratégie

	29 Sept. 23	31 Oct. 23
Actions internationales	49,6%	59,2%
Obligations Internationales	56,3%	57,5%
Devises	0,0%	0,0%

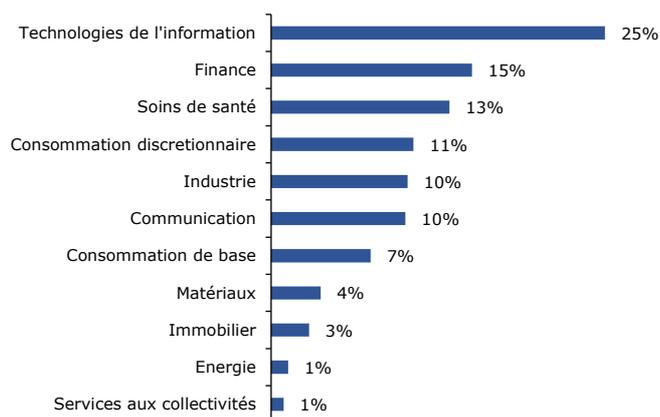
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Détail de la poche actions (base 100)

### Expositions Géographiques



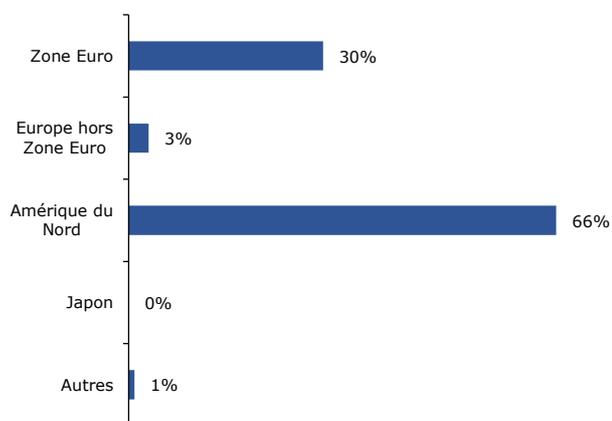
### Expositions Sectorielles (GICS)



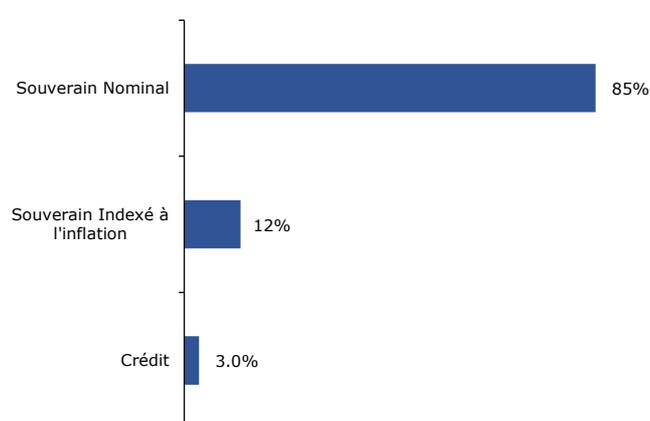
Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

## Détail de la poche obligataire (base 100)

### Expositions Géographiques



### Expositions par type d'obligations



Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

## Caractéristiques de la part

Identifiant de la part	Ticker Bloomberg	Minimum de souscription	Frais de gestion	Commissions de surperformance	Actifs totaux du fonds	Réception des ordres	Dénouement	Forme juridique	Dépositaire
A EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	Aucune	88 M€	Au plus tard 12h00, à la date de VL correspondante.	2 jours ouvrés après la date de VL correspondante	UCITS V - Luxembourg	BNP Paribas Securities Services

HOMA  
CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'HOMA CAPITAL et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA CAPITAL.

Document réservé aux investisseurs professionnels